

Model Portföy Güncellemesi

Tüpraş'ı (TUPRS) ekliyoruz

01 Nisan 2026

Tüpraş'ı (TUPRS) ekliyoruz: Tüpraş'ı model portföyümüze ekliyoruz; zira güçlü 1Ç26 finansalları ve bunu takiben şirketin mevcut US\$6-7/varil net rafineri marjı rehberliğinde yukarı yönlü bir güncelleme beklentilerinin hisseyi destekleyeceğini düşünüyoruz. İran savaşı başlangıcından bu yana dizel ve jet yakıtı marjlarındaki belirgin artışı yansıtarak, net rafineri marjı tahminlerimizi 2026 için US\$10.0/varile (önceki: US\$6.5/varil) ve 2027 için US\$8.0/varile (önceki: US\$7.0/varil) yükseltiyoruz. Buna paralel olarak, FAVÖK tahminlerimizi 2026 için %49 ve 2027 için %13 artırarak sırasıyla 115 milyar TL ve 100 milyar TL'ye çıkarıyoruz. Bu doğrultuda hedef fiyatımızı %20 artırarak hisse başına 336 TL'ye yükseltiyoruz. Sonuç olarak, **tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri"den "Endeks Üzerinde Getiri"ye yükseltiyoruz.** Son bir ayda hisse fiyatındaki %23'lük artış ve BIST-100 endeksine göre %30'luk relatif performansa rağmen, hisseler 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 3.7x ve 4.1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, 5.0x olan tarihsel ortalamaya göre iskontoludur.

31/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Agesa Hayat Emeklilik	-	41.076	99,3	312,85	37,1%
Aksa	0,3%	42.075	257,5	15,50	43,1%
Coca Cola İçecek	1,2%	197.125	502,5	85,30	21,1%
Doğan Holding	0,5%	52.261	263,6	29,48	47,6%
Koç Holding	2,8%	493.993	7.167,2	289,52	48,6%
Mavi Giyim	0,6%	33.449	369,8	65,00	54,4%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,9%	81.276	312,2	520,00	22,2%
Migros	1,4%	109.085	2.143,8	824,00	36,8%
Sabancı Holding	2,5%	187.774	4.133,6	134,65	53,0%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	63.024	223,7	331,21	37,3%
Turkcell	2,7%	232.980	3.243,2	160,00	51,1%
Tüpraş	6,1%	497.595	7.766,8	336,00	30,1%
Yapı ve Kredi Bankası	2,8%	278.922	7.659,1	52,91	60,2%

Değişiklikler

Eklene	TUPRS
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	13,0%	-0,5%

G/G: Gözden Geçiriliyor

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım
Araştırma Bölümü
araştırma@gedik.com
+90 216 453 00 00

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Detaylı Model Portföy

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	31/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla			
										FD/FAVÖK***		F/K	
										2025T	2026T	2025T	2026T
Agesa Hayat Emeklilik	15.01.2026	206,79	228,20	10,4%	7,5%	312,85	37,1%	41.076	99	4,3	2,8	5,8	5,5
Aksa	9.03.2026	9,95	10,83	8,8%	8,1%	15,50	43,1%	42.075	258	10,9	6,7	10,4	20,9
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,77	70,45	36,1%	22,1%	85,30	21,1%	197.125	503	5,2	5,8	10,4	7,7
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	19,97	21,6%	2,4%	29,48	47,6%	52.261	264	0,6	0,6	23,5	19,6
Koç Holding	20.08.2025	174,55	194,80	11,6%	-2,9%	289,52	48,6%	493.993	7.167	0,7	0,7	19,0	16,4
Mavi Giyim	27.03.2026	42,47	42,10	-0,9%	-1,6%	65,00	54,4%	33.449	370	2,9	2,7	13,1	5,7
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	425,50	18,3%	4,4%	520,00	22,2%	81.276	312	5,1	4,5	12,0	8,3
Migros	26.07.2022	50,86	602,50	1084,6%	135,0%	824,00	36,8%	109.085	2.144	3,5	3,4	14,1	6,2
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	87,99	13,8%	-15,7%	134,65	53,0%	187.774	4.134	0,5	0,5	48,7	16,8
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	170,10	241,20	41,8%	18,9%	331,21	37,3%	63.024	224	5,2	4,2	19,3	12,2
Türkcell	20.05.2025	94,13	105,90	12,5%	-16,3%	160,00	51,1%	232.980	3.243	2,5	2,9	12,1	8,7
Tüpraş	1.04.2026		258,25			336,00	30,1%	497.595	7.767	4,0	3,7	10,3	7,2
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	33,02	-8,3%	-18,8%	52,91	60,2%	278.922	7.659	1,1	0,8	5,5	3,1

*** Banka, Sigorta ve Holding için PD/DD

Model Portföy Performans	BIST-100 Endeks Performans	
	Nominal	Rölatif
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşı'ndan Bugüne	13,0%	-0,5%

Önemli Not: Gedik Yatırım Model Portföy'ü asgari 7 ve azami 15 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar, istisnai durumlar dışında tüm hisseler için eşittir. Portföyde 10 hissenin altında bulunması durumunda; 10 hisseye kadar olan boşluklar BIST-100 ile doldurulur. Portföyde 10 hissenin aşıldığı durumlarda ise BIST100 kontenjanı kullanılmaz. Model Portföy performansı hesaplanırken, Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayımlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır.

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönenciler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Burak Pirlanta	Kıdemli Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Ömer Aydın Güner	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Madencilik, Sağlık, GMYO	omer.guner@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.